（上接169版）

2、公司拟采取的流动性风险应对措施

公司将通过严控合同回款、建立船东回款跟踪与预警机制，保障经营现金流持续改善。同时优化融资结构、拓宽多元化融资渠道，合理调整负债比例、控制融资成本。建立流动性风险监测体系与应急机制，动态监控资金及债务状况、预留应急资金与备用授信，多措并举满足经营资金需求，具备可行的流动性压力解决方案，不存在对未来生产经营产生重大不利影响的情形。

年审会计师意见：

（一）核查程序：

1、了解并测试公司货币资金和借款相关的内部控制；

2、检查公司银行对账单、流水、借款合同等资料；

3、测算利息收入与存款规模、利息支出与借款规模的匹配性；

4、检查货币资金的受限情况以及是否存在关联方资金占用的情形。

（二）核查意见：

经核查，我们认为：

1、公司期末货币资金及借款余额真实、准确；

2、公司受限货币资金主均系公司为保障日常生产经营、商务结算及履约担保业务正常开展的保证金，相关保证金资金权属清晰，不存在关联方占用的情况；

3、公司 2025 年末较高的货币资金与有息负债并存的状态符合船舶制造行业经营特性及公司所处发展阶段的经营特征。

问题四、关于预付账款及存货。年报显示，公司期末预付账款 34.15 亿元；存货 51.75 亿元，同比增长 179.37%，存货跌价准备仅 308.67 万元。公司本期经营活动净现金流为 -14.58 亿元，其中购买商品、接受劳务支付的现金 213.01 亿元。

请公司：（1）补充披露预付账款前 5 名对象相关信息，包括但不限于预付款对象名称、是否为关联方、采购内容、采购金额、预付比例、形成时间、上年同期采购金额、未发货原因、期后交付情况，以及支付大额预付款项是否符合行业惯例，是否具有商业合理性；（2）补充披露存货的主要构成项目，及其对应金额、产品、库龄、是否存在关联采购，并说明减值计提是否充分、是否符合《企业会计准则》的相关规定；（3）结合可比公司情况，说明公司经营活动净现金流为负的原因及合理性。

公司回复：

（一）补充披露预付账款前 5 名对象相关信息，包括但不限于预付款对象名称、是否为关联方、采购内容、采购金额、预付比例、形成时间、上年同期采购金额、未发货原因、期后交付情况，以及支付大额预付款项是否符合行业惯例，是否具有商业合理性

公司 2025 年末预付账款前 5 名的情况如下：

单位名称	关联关系	采购内容	期末余额（万元）
沈阳宝钢东北贸易有限公司	非关联方	船用钢材	66,950.47
HD Hyundai Heavy Industries Co., Ltd.	非关联方	船用发电机	46,412.29
上海中船三井造船柴油机有限公司	非关联方	船用发动机	37,747.07
沪东重机有限公司	非关联方	船用发动机	25,032.00
江苏沙钢三中国际贸易有限公司	非关联方	船用钢材	21,817.06
合计			197,958.88

根据上表，2025 年末预付账款前五名均为非关联方，主要为船用钢材和船用设备的供应商。大部分船舶订单交付周期在 12–18 个月，由于船用发动机需要较长的排产和生产周期，一般在船舶订单确定后 0–3 个月会配套下达船用发动机订单。公司发动机业务 2025 年逐渐起步，由于产能限制及市场认可度等情况，公司早期的船舶订单仍需要外采船用发动机，因此 2025 年末仍有发动机相关预付款。随着公司发动机的市场认可度提高，外采发动机的比例会逐步减少。

预付账款前 5 名的具体采购情况如下：

单位名称	期末预付余额（万元）	2025年采购金额（万元）	2024年采购金额（万元）	未发货原因	期后交付情况	形成时间	预付比例
沈阳宝钢东北贸易有限公司	66,950.47	290,111.61	4,547.90	配合生产计划逐步到货	约 3.9 亿元	2025年	10%、发货前预付至 100%
HD Hyundai Heavy Industries Co., Ltd.	46,412.29	10,223.69	–	配合生产计划逐步到货	约 4,400 万元	2025年	20%\10%\70%，交货前 30 天预付至 100%
上海中船三井造船柴油机有限公司	37,747.07	77,163.88	6,128.14	配合生产计划逐步到货	约 9,800 万元	2024 年 、2025 年	15%\15%\40%\30%,交货前 30 天预付至 100%
沪东重机有限公司	25,032.00	24,561.06	13,799.12	配合生产计划逐步到货	约 7,300 万元	2024 年 、2025 年	15%\15%\40%\30%,交货前 30 天预付至 100%
江苏沙钢三中国际贸易有限公司	21,817.06	142,548.40	37,045.24	配合生产计划逐步到货	约 1.9 亿元	2025年	10%、发货前预付至 100%

根据上表，对于不同类别的供应商预付情况分析如下：

钢厂通常按照月度或季度组织生产，对于特殊规格（如宽厚板、高强钢）或非标定尺钢板，生产周期相对较长，一般需要 1–3 个月的排产及交付周期。船用钢材类供应商沈阳宝钢东北贸易有限公司和江苏沙钢三中国际贸易有限公司 2025 年采购规模较 2024 年有大幅增长，主要由于开工船舶数量增加导致的钢材需求量大幅增加。

公司主要钢材供应商的采购和预付情况如下：

供应商	期末余额(万元)	2025年采购金额（万元）	预付款占比
沈阳宝钢东北贸易有限公司	66,950.47	290,111.61	23.08%
江苏沙钢三中国际贸易有限公司	21,817.06	142,548.40	15.31%
敬业（营口）中板有限公司	11,663.11	42,937.09	27.16%
沈阳鞍钢国际贸易有限公司	8,930.64	73,063.25	12.22%

钢材类的采购合同的结算方式一般为签订框架合同时预付合同总价款的 10%作为定金（后续冲抵货款），框架合同下的具体批次发货前支付该批次的剩余 90%的货款。主要钢材供应商的预付款余额金额差异主要各供应商的订单规模不同所致；另外，由于钢板到货节奏不同，导致实际支付的预付款大于 10%，但主要钢材供应商的整体预付规模基本接近。

船用设备类供应商 HD Hyundai Heavy Industries Co.，Ltd.、上海中船三井造船柴油机有限公司、沪东重机有限公司的预付比例相对采购规模较高，主要由于船用发动机、发电机属于核心动力部件，其生产排期通常较长，完整交付周期普遍在 6 个月以上，因此供应商普遍要求提前支付较高比例预付款以锁定订单并启动生产流程，发货前的预付款比例相对船用钢材的供应商要高，与合同约定一致。

公司预付账款与存货的占比与同行业可比公司的对比如下：

单位：万元

项目	公司	中国船舶	中船防务	天海防务	扬子江船业
预付款项	341,545.87	2,247,213.59	676,798.07	54,197.42	631,921.3
存货	517,828.38	3,590,825.76	852,812.57	64,401.89	355,785.4
预付账款占存货比重	65.96%	62.58%	79.36%	84.16%	177.61%

注：中国船舶数据来源于 2025 年三季度报告，中船防务、天海防务、扬子江船业及松发股份数据来源于 2025 年年度报告。

根据上表，同行业公司由于不同公司产品结构和发展阶段的不同，预付账款余额占存货的比重差异较大，但总体预付账款规模及占比相对较高，公司预付款余额占存货的比重低于大部分同行业公司。

其中，中国船舶 2024 年末预付款前五名情况如下：

单位名称	采购内容	期末余额(万元)
中国船舶集团物资有限公司	钢板、设备等	239 174.13
中船国际贸易有限公司	进口设备	186.282.01
中船发动机有限公司	船舶发动机	171.810.05
单位二十二	配套设备	147,096.46
上海中船三井造船柴油机有限公司	船舶发动机	124.949.87
合计		147,096.46

根据上表，中国船舶 2024 年末预付款前五名中主要为钢板、船用发动机、船用设备的预付款，且钢板供应商的预付款金额相对较大。同时，中国船舶 2024 年度报告中关于一年以上预付款增加原因解释为“预付的进口件及船舶配套件采购款项尚未到合同交货期”；天海防务 2024 年度报告中关于长账龄预付款增加原因解释为“船用发动机和部分钢板需提前付款预定，截至 2025 年 12 月 31 日供应商尚未发货”。

综上，船舶建造行业因采购物资价值高、制造周期长、供应链依赖性强的特点，普遍存在大额、长账龄的预付款项，公司 2025 年末的预付款情况符合公司签订的合同约定和行业特点具有商业合理性，且与同行业可比公司不存在矛盾。

（二）补充披露存货的主要构成项目，及其对应金额、产品、库龄、是否存在关联采购，并说明减值计提是否充分、是否符合《企业会计准则》的相关规定

公司 2025 年末存货的主要构成情况如下：

单位：元

项目	期末余额	内容	是否关联采购	库龄
原材料	4,099,605,090.70			
其中：船用钢材	1,989,276,113.88	船用板材、型材等	否	1年以内
船用设备	1,330,912,046.08	船用发动机、发电机等	否	1年以内
发动机配件	225,831,023.49	发动机曲轴、活塞等	否	1年以内
其他材料	553,585,907.25	其他零星材料	关联采购金额 751.91 万元，主要为车用柴油、船用燃料油、工业气体等	主要 1 年以内
在产品	363,461,442.64	预投入船舶成本		1年以内
库存商品	475,950,873.06	主要为完工尚未交付的发动机		1年以内
周转材料	54,528,187.06	生产用零星物资		1年以内
合同履约成本	184,738,198.09	主要为在建发动机		
合计	5,178,283,791.55			

根据上表，公司期末结存主要为船用钢材、配套设备等原材料和发动机；主要生产用材料和产成品库龄良好，不存在明显呆滞库存。2025 年随着公司接单和开工船舶数量的增加，相应的存货规模也有较大幅度增长，符合公司生产经营的实际情况。另外，公司向关联方采购的生产物资主要为车用柴油、船用燃料油、工业气体等能源类生产消耗物资，不存在期末结存。

公司按照《企业会计准则》相关要求对期末库存进行减值风险判断，对于存在减值风险的存货按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。

2025 年公司船舶建造业务毛利率 18.87%，总体盈利情况良好，在建船舶对应的合同预计总收入高于其预计总成本，不存在亏损合同，同时未出现履约异常的合同，且总体库龄情况较为良好，因此公司整体库存不存在跌价风险。

原材料中船用钢材、船用设备和配套设备等为根据船舶订单专门采购，相关的船舶订单履约情况良好，因此相应的原材料不存在减值迹象。原材料中其他材料主要为部分结余材料和辅助性材料，此类存货通用性较强、复用性高，可以在不同船舶建造上继续利用，因此不存在减值迹象。原材料中其他材料中库龄一年以上的存货主要为收购 STX 资产中库龄较长或陈旧的通用物料或备件，预计后续利用的可能性较小，公司预计无法对外销售，可变现净值为 0，已全额计提了跌价准备。同行业可比公司中国船舶 2024 年度存货减值率为 0.26%，比例较低，且主要针对特定的亏损合同或陈旧物料计提跌价准备。

综上所述，公司存货跌价准备计提充分，符合公司实际经营情况及《企业会计准则》的相关规定，且与同行业公司处理方式不存在差异。

（三）结合可比公司情况，说明公司经营活动净现金流为负的原因及合理性

2025 年度，公司经营活动现金流量明细情况如下：

单位：万元

项目	2025年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,818,460.08
收到的税费返还	100,010.56
收到其他与经营活动有关的现金	358,700.93
经营活动现金流入小计	2,277,171.57
购买商品、接受劳务支付的现金	2,130,086.19
支付给职工以及为职工支付的现金	84,597.07
支付的各项税费	70,800.93
支付其他与经营活动有关的现金	137,484.93
经营活动现金流出小计	2,422,939.13
经营活动产生的现金流量净额	−145,767.56

2025 年度，公司经营活动现金流入金额为 2,277,171.57 万元，流入项目主要为销售商品、提供劳务收到的现金，经营活动现金流出金额为 2,422,939.13 万元，支出项目主要为购买商品、接受劳务支付的现金，经营活动产生的现金流量净额为 -145,767.56 万元，主要原因分析如下：

1、公司经营业务性质影响

在船舶制造行业中，订单的收款通常分为五个关键节点：签约、开工、铺底、下水和交付，因此，在船舶交付前公司仅预收部分款项，主要货款在交付时收讫；而船舶建造过程所需的主要原材料船用板材、船用型材、船用发动机及船用发电机一般需要在到货前支付全部货款，同时由于船舶建造需要一定的周期，因此船舶产品建造业务在开展过程中需要垫付一定的资金，来保证业务的正常开展，从而会导致公司经营活动产生的现金流量净额出现负值的情形。

2、公司所处发展阶段影响

2025 年度公司处于快速发展阶段，公司 2025 年度实现营业收入 216.39 亿元，同比增长 274.95%，实现归属于上市公司股东的净利润 26.55 亿元，较上年同期增加 1083.05%。在业务规模快速发展的背景下，由于公司 2025 年交付船舶相对较少，在建船舶数量较多，公司收到的交船款不足以覆盖在建船舶需要的资金支出，因此 2025 年经营活动产生的现金流量净额为负数。未来，随着公司在建船舶的陆续交付，尾款陆续回收，经营性现金流净额将逐步好转。

3、同行业公司情况

公司与同行业公司经营活动净现金流情况对比如下：

单位：万元

同行业公司	经营活动净现金流	净利润
中国船舶	309,473.14	784,087.02
中国重工	−515,560.85	175,999.14
中船防务	−32,222.55	113,824.52
天海防务	1,023.42	29,690.64
松发股份	−145,767.56	265,460.77

证券代码：603268　证券简称：*ST 松发　公告编号：2026-051

广东松发陶瓷股份有限公司
关于撤销退市风险警示暨停牌的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

重要内容提示：

● 证券停复牌情况：适用

因广东松发陶瓷股份有限公司（以下简称“公司”）撤销退市风险警示，本公司的相关证券停复牌情况如下：

证券代码	证券简称	停复牌类型	停牌起始日	停牌期间	停牌终止日	复牌日
603268	*ST松发	A股 停牌	2026/4/17	全天	2026/4/17	2026/4/20

● 停牌日期为 2026 年 4 月 17 日。

● 撤销起始日为 2026 年 4 月 20 日。

● 撤销后 A 股简称为松发股份。

● 撤销退市风险警示后，公司股票价格的日涨跌幅限制由 5%变为 10%。

一、股票种类简称、证券代码以及撤销退市风险警示的起始日

1、股票种类：人民币普通股 A 股

2、证券简称：证券简称由“*ST 松发”变更为“松发股份”

3、证券代码：603268

4、撤销退市风险警示的起始日：2026 年 4 月 20 日

二、撤销退市风险警示的适用情形

（一）公司股票被实施退市风险警示的情况

公司于 2025 年 4 月 28 日披露了《关于实施退市风险警示暨停牌的公告》（公告编号：2025 临-040），公司因 2024 年度经审计的利润总额、净利润、扣除非经常性损益后的净利润孰低者为负值，且扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入低于 3 亿元，触及《上海证券交易所股票上市规则》（以下简称“《股票上市规则》”）第 9.3.2 条第一款第（一）项规定，上海证券交易所于 2025 年 4 月 29 日起对公司股票实施“退市风险警示”。

（二）公司申请撤销股票退市风险警示的情况

公司已于 2026 年 3 月 10 日披露了《2025 年年度报告》，公司全体董事保证《2025 年年度报告》内容的真实性、准确性、完整性。中汇会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年度财务报告及内部控制进行审计并出具了标准无保留意见的审计报告。经审计，公司 2025 年度实现营业收入 2,163,915.28 万元；2025 年度实现利润总额 318,126.22 万元，归属于母公司所有者的净利润为 265,460.77 万元，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润为 203,293.21 万元；2025 年年末归属于上市公司股东的净资产为 945,212.91 万元。

公司根据《股票上市规则》第 9.3.7 条所列情形进行逐项对照，公司股票触及退市风险警示的情形已消除，符合申请撤销股票退市风险警示的条件，且不存在触及其他退市风险警示和其他风险警示的情形，公司已向上海证券交易所提交撤销公司股票退市风险警示的申请。具体内容详见公司于 2026 年 3 月 10 日、2026 年 3 月 31 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）上披露的《关于申请撤销公司股票退市风险警示的公告》（公告编号：2026-037）、《关于申请撤销股票退市风险警示的进展公告》（公告编号：2026-048）。

上海证券交易所于 2026 年 4 月 16 日同意公司撤销退市风险警示。

三、撤销退市风险警示的有关事项提示

根据《股票上市规则》的相关规定，公司股票将于 2026 年 4 月 17 日停牌一天，自 2026 年 4 月 20 日起复牌交易，公司股票将撤销退市风险警示，公司证券简称由“*ST 松发”变更为“松发股份”，证券代码仍为“603268”，股票价格的日涨跌幅限制由 5%变为 10%。

四、其他风险提示或者需要提醒投资者重点关注的事项

公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》《证券时报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn），敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

广东松发陶瓷股份有限公司董事会

2026 年 4 月 17 日

注 1：中国船舶数据来源于 2025 年第三季度报告，中船防务、天海防务、公司数据来源于 2025 年年度报告；

注 2：中国重工已于 2025 年 9 月被中国船舶吸收合并，上述数据来源于中国重工 2025 年半年度报告。

2025 年度，公司已开工在建船舶数量较多，交付船舶相对较少，由于在船舶交付前，公司仅收取部分款项，并需要支出主要原材料全部款项，导致公司经营活动净现金流为负。由于船舶制造行业存在建造周期较长、船东客户按进度节点付款等行业特性，同行业公司也存在经营活动净现金流为负的情况。2025 年度公司船舶建造业务均正常开展，不存在异常情况。

综上所述，2025 年度公司经营活动净现金流为负主要是因为公司所处行业及发展阶段影响所致，符合公司现阶段实际情况，亦符合船舶制造行业特性，具备合理性。

年审会计师意见：

（一）核查程序：

1、了解并测试公司采购和存货管理相关内部控制；

2、检查主要供应商的采购合同、付款条款及工商信息，分析其业务合理性及是否存在关联关系；

3、分析期末预付款原因及商业实质，并检查期后结转情况；

4、对期末大额预付账款执行函证程序；

5、对期末存货执行监盘程序，确认存货的真实性和存在性；

6、对期末存货是否存在减值情况进行分析，并复核公司存货减值测算的过程。

（二）核查意见：

经核查，我们认为：

1、公司期末预付款项均基于真实交易产生，符合合同约定和商业惯例，具有商业合理性；

2、公司期末存货跌价准备计提充分，符合公司实际经营情况及《企业会计准则》的相关规定，且与同行业公司处理方式不存在差异；

3、公司 2025 年度经营活动净现金流为负符合公司现阶段发展实际情况，符合船舶制造行业特性，具备合理性。

问题五、关于固定资产与在建工程。年报显示，公司期末固定资产 150.65 亿元，同比增长 280.37%，未计提减值准备；在建工程 15.19 亿元，其中二期升级改造项目、产业园生活区等重要项目本期增加 98.75 亿元，转入固定资产 110.82 亿元。

请公司：（1）结合公司业务及产品构成，说明公司主要固定资产分布区域和配置情况，包括但不限于资产的设计产能、实际产能、占地面积、投资总额、建设周期、产生的收入、产能利用率、原值和净值等，并结合同行业可比公司情况，分析公司固定资产规模与收入规模的匹配性；（2）结合固定资产的使用状态、产生的收益情况等，说明是否存在减值迹象；（3）补充披露在建工程具体情况，包括但不限于项目名称、项目用途、投建时间、建设进度、预计完工时间、转固时间、已投入金额、形成资产情况；（4）补充说明报告期内主要工程、设备供应商的具体情况，包括但不限于供应商名称、成立时间、注册资本、主营业务、遴选依据、交易内容、交易金额、付款情况、是否为公司关联方。

公司回复：

（一）结合公司业务及产品构成，说明公司主要固定资产分布区域和配置情况，包括但不限于资产的设计产能、实际产能、占地面积、投资总额、建设周期、产生的收入、产能利用率、原值和净值等，并结合同行业可比公司情况，分析公司固定资产规模与收入规模的匹配性

1、公司主要固定资产分布区域和配置等情况

截至 2025 年 12 月 31 日，公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

项目	房屋及建筑物	专用设备	运输设备	通用设备	合计
期末余额	938,379.81	548,627.19	17,968.86	55,875.18	1,560,851.04
累计折旧	21,458.48	26,402.38	1,927.92	4,573.26	54,362.04
期末账面价值	916,921.33	522,224.81	16,040.93	51,301.92	1,506,489.00

报告期内，公司自有生产经营场地均位于辽宁省大连市长兴岛经济技术开发区，各子公司地理位置相邻、布局相对集中。在公司造船业务体系中，各子公司依据自身功能定位分工协作，共同构建了完整环节的造船产业线，形成全球单体规模领先的船舶制造基地。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司各业务板块对应的固定资产情况如下：

单位：亿元

业务板块	固定资产项目明细		所属主体	固定资产分布区域	固定资产账面价值	占比
船舶制造业务	房屋及建筑物	85.32	恒力造船（大连）有限公司、恒力海洋工程（大连）有限公司	辽宁大连长兴岛	136.87	90.86%
	专用设备	45.63				
	运输设备	1.58				
	通用设备	4.34				
船舶制造配套发动机相关业务	房屋及建筑物	3.21	恒力发动机（大连）有限公司、恒力精密铸造（大连）有限公司	辽宁大连长兴岛	9.10	6.04%
	专用设备	5.37				
	运输设备	-				
	通用设备	0.51				
船舶制造配套舾装、电气相关业务	房屋及建筑物	1.52	恒力船舶舾装（大连）有限公司、恒力船舶电气（大连）有限公司、恒力装备制造（大连）有限公司	辽宁大连长兴岛	2.16	1.43%
	专用设备	0.50				
	运输设备	0.01				
	通用设备	0.13				
综合管理、配套服务	房屋及建筑物	1.65	恒力重工集团有限公司、恒力综合服务（大连）有限公司、恒力绿色建材（大连）有限公司	辽宁大连长兴岛	2.52	1.67%
	专用设备	0.73				
	运输设备	-				
	通用设备	0.14				
合计		150.65	-		150.65	100.00%

如上表所示，公司主要业务板块为船舶制造业务板块，业务承担主体包括恒力造船、恒力海洋工程，上述主体固定资产账面价值占公司固定资产账面价值的比例超过 90%，其余经营主体均为公司船舶制造业务相关配套，固定资产占比金额较小。

截至 2025 年 12 月 31 日，公司主要固定资产分布区域和配置情况，资产的设计 / 实际产能、占地面积等情况如下表所示：

业务类别	产品构成	公司主体	主要配置设备	占地面积	建设周期	原值(亿元)	净值(亿元)
船舶制造业务	集装箱船、散货船、油轮、气体运输船等	恒力造船（大连）有限公司、恒力海洋工程（大连）有限公司	2000t、1500t、1200t、1000t、900t 等规格型号的龙门起重机；45t、35t 等规格型号的门座式起重机；各类二氧化碳气体保护电弧焊机、自动焊接机；3000t、2600t 等规格型号的卷板机；平面分段生产流水线、钢板预处理生产线；各类激光切割机、数控火焰切割等生产设备。	约 1.38 万亩	2022年7月，公司通过拍卖取得原 STX 岭产资产；2022 年-2023 年，公司在船舶制造业务板块新增投入资金用于修缮改造 STX 资产及新增资产；2023 年上半年船舶制造业务开始恢复生产；截至 2025 年底，公司仍有 STX 资产盘活工程、绿色高端装备制造项目及配套项目等重要工程正在建设中。	141.08	136.87

公司主要业务板块为船舶制造业务板块，主要产品包括集装箱船、散货船、油轮、气体运输船等，主要承担主体为恒力造船、恒力海洋工程，其资产主要位于辽宁大连长兴岛，截至 2025 年末公司预计总投资约为 211 亿元，占地面积约为 1.38 万亩，主要配备各种规格型号的龙门起重机、门座式起重机、自动焊接机、卷板机、分段流水线、钢板预处理流水线等生产设备。截至 2025 年 12 月 31 日，该部分资产原值为 141.08 亿元，资产净值为 136.87 亿元。2022 年 7 月，公司通过拍卖取得上述资产，后经修缮改造、新增投资，逐步恢复生产能力。基于公司现有生产设施以及在建生产项目来看，公司拥有同时建造 20 万 DWT 以下船舶的船位 10 个，同时建造 20 万 DWT 以上船舶的船位 12 个，共计 22 个船位，基于行业通常的建造周期来测算预计每年可生产约 66–88 艘船舶。根据公司船位的使用情况来看，截至 2025 年末公司产能利用率为满负荷生产状态。2025 年度，公司船舶制造业务板块产生的收入为 205.47 亿元。

2、结合同行业可比公司情况，分析公司固定资产规模与收入规模的匹配性

公司与同行业公司固定资产规模与收入规模比较情况如下：

同行业公司	固定资产 / 营业收入
中国船舶	0.50
中国重工	1.03
中船防务	0.22
天海防务	0.18
平均值	0.48
松发股份	0.70

注 1：中国船舶数据来源于 2025 年第三季度报告；中国重工数据来源于 2025 年半年度报告；中船防务、天海防务、公司数据来源于 2025 年年度报告。

2025 年末，公司固定资产账面价值为 150.65 亿元，营业收入为 216.39 亿元，固定资产与营业收入比值为 0.7，比例处于同行业公司区间范围内，但高于同行业平均水平，主要有以下原因：

（1）公司与同行业公司发展阶段不同

目前公司正处于快速发展阶段，相较于固定资产规模，营业收入规模相对较小，增长速度较快，未来增长空间较大。公司在手订单和开工建造船舶的数量不断增加，公司营收规模大幅提升，2025 年公司营业收入规模为 216.39 亿元，相较于 2024 年（追溯调整后）同比增长 274.95%。而同行业公司经过多年发展，正处于稳定运营阶段，资产规模与营收规模相对匹配，根据同行业公司披露的业绩预告和年度报告情况来看，2025 年公司增长速度远高于同行业公司。

公司	2025年度	比上年同期增长
中国船舶	预计 2025 年度归母净利润 700,000 万元 ~840,000 万元	预计同比增加约 65.89%~99.07%
中船防务	营业收入 2,054,705.21 万元	同比增加 5.90%
天海防务	营业收入 451,850.18 万元	同比增长 14.53%
松发股份	营业收入 2,163,915.28 万元	同比增长 274.95 %

（2）公司与同行业公司业务结构有所差异

公司专注于船舶建造业务，而同行业公司业务结构丰富，其他非造船业务同样贡献营业收入，不同的业务结构与固定资产的规模匹配程度不同。公司专注于散货船、集装箱船、油轮等市场主流船舶建造，主要收入来源于船舶建造业务，而同行业公司业务结构丰富，中国船舶部分收入来源于修船业务、海洋工程业务、机电设备及服务；中国重工部分收入来源于海洋防务及海洋开发装备、深海装备及舰船修理改装、舰船配套及机电装备、战略新兴产业及其他；中船防务部分收入来源于海工产品、钢结构工程、船舶修理及改造、机电产品及其他；天海防务部分收入来源于船海工程设计技术服务、防务装备及产品业务、能源业务。不同业务类型对应的固定资产规模匹配程度不同，因此，在固定资产与营业收入占比方面，公司与同行业公司可比程度相对较弱。

综上所述，公司固定资产与营业收入匹配程度与中国重工较为接近，但高于同行业平均水平，主要是因为公司与同行业公司发展阶段不同，业务结构有所差异，具备合理性。

（二）结合固定资产的使用状态、产生的收益情况等，说明是否存在减值迹象；

船舶建造行业属于大型装备制造业，其固定资产特点与一般制造业有显著差异，核心资产为船坞、船台等基础设施，期末公司主要固定资产情况如下：

固定资产类别	主要作用
船坞、船台	船舶总装与合拢的核心场地；船坞用于大型船舶建造，船台用于中小型船舶及下水
大型龙门吊	吊运和拼接船舶分段，是分段加工、转移以及船坞 / 船台作业的关键配套设备
钢材预处理线	对进厂钢板进行除锈、喷涂底漆等预处理，防止腐蚀并利于后续切割焊接
数控切割机	按设计图纸精确切割钢板、型材，形成初体零件
大型卷板机、油压机	将钢板压制成船体外板、肋骨等所需的复杂曲面形状
焊接设备	将切割好的钢板、分段永久连接成整体船体结构
涂装设备	对分段或整船进行喷砂除锈、喷漆，提供防海水腐蚀和防污损的保护层

船舶行业属于重资产、长流程、劳动密集型行业，生产模式以场地作业、人工装配为主，不存在标准可量化的“设备产能利用率”概念。上述资产相互配套作业，组织人员完成一系列工序最终实现船舶交付，相应资产的效益才能体现，因此无法核算单独资产产生的收益情况。上述船舶建造相关资产 2025 年度整体实现的收益为 208.64 亿元。

期末公司主要固定资产（船坞、船台、厂房、起重设备等）均处于正常运转状态，且未发生主要生产设施的闲置、废弃或提前处置的情形；同时，公司在手订单充足，各生产厂区均正常运转，船坞、船台利用率处于行业正常水平，产生的收益能够覆盖相关资产的折旧及维护成本，未出现资产实际收益远低于预期收益的情形。

综上，公司评估期末固定资产不存在减值情形。

（三）补充披露在建工程具体情况，包括但不限于项目名称、项目用途、投建时间、建设进度、预计完工时间、转固时间、已投入金额、形成资产情况；

报告期内的主要在建工程情况如下：

项目名称	项目用途	累计投入金额（万元）	累计转固金额（万元）	投建时间	预计完工时间	建设进度	转固情况
绿色高端装备制造项目及配套项目	联合车间、涂装车间、舾装车间、码头等	1,134,287.51	1,026,383.52	2024年至今	2027年	67.92%	2025年部分转固
恒力重工产业园生活区	职工宿舍、生活区	108,371.32	81,793.56	2024年至今	2026年	77.41%	2025年部分转固

根据上表，报告期内公司在建工程主要为对现有船舶建造基地进行的持续性、系统性的技术改造与升级项目以及配套的员工生活区，用于提升生产效率和绿色化、数字化转型，以及增强公司整体产业配套容纳能力。项目从 2024 年开建以来，大部分项目已于 2025 年投入使用，公司依据企业会计准则在上述项目对应的资产达到预定可使用状态时进行转固处理。

公司少量不需安装设备入库时未确认为固定资产，而是作为存货核算，待领用并履行转固审批手续后转入固定资产，造成固定资产入账及折旧计提滞后，相关金额较小，对财务报表无重大影响。公司少部分在建工程未按实际完工进度确认工程成本及对应负债，仅按实际结算金额入账，导致在建工程、应付账款存在小额差异，该差异不具有重大性。

（四）补充说明报告期内主要工程、设备供应商的具体情况，包括但不限于供应商名称、成立时间、注册资本、主营业务、遴选依据、交易内容、交易金额、付款情况、是否为公司关联方。

报告期内的主要工程、设备供应商情况如下：

单位名称	成立时间	注册资本	主营业务	遴选依据	交易内容	关联关系	交易金额（万元）
浙江大东吴机萧绿建科技有限公司	1998-01-08	10000万人民币	建设工程施工、金属结构制造、金属结构钢筋等	邀请招标	厂房钢结构工程	非关联方	72,452.34
中交一航局第三工程有限公司	1953-05-03	104514万人民币	各类工程建设活动，货物运输（含危险货物）等	邀请招标	船坞工程	非关联方	62,708.65
江苏华澄重工有限公司	2006-12-19	3500万美元	港口起重机械、船舶配套件、钢结构件、机电设备等	邀请招标	起重机	非关联方	34,152.21
长江精工钢结构（集团）股份有限公司	1999-06-28	199012.4136 万人民币	金属结构制造、金属结构销售、工程管理服务等	邀请招标	厂房钢结构工程	非关联方	29,094.07
宝钢钢构有限公司	1993-04-09	32000万人民币	设计、制造、安装钢结构、承包钢结构工程等	邀请招标	厂房钢结构工程	非关联方	27,984.44
大连东方智能焊接装备股份有限公司	1993-11-05	500万人民币	机电产品、焊接材料、焊接配件等	邀请招标	焊机	非关联方	23,863.56
吴江市金盛电器桥架有限公司	2002-12-18	5000万人民币	金属电缆桥架、高低压配电柜、照明器材等	邀请招标	配电工程	非关联方	16,986.15
中交四航局第二工程有限公司	1980-12-01	80000万人民币	机械设备安装服务、工程管理服务、金属结构销售等	邀请招标	船坞、码头工程	非关联方	15,746.51
南通四建集团有限公司	1958-04-01	100800万人民币	建筑工程、机电工程、钢结构工程、消防设施工程等	邀请招标	土建施工	非关联方	13,945.44
中交第三航务工程局有限公司	1984-12-01	602,095.0987 万人民币	建设工程施工、机械安装、金属结构制造等	邀请招标	码头工程	非关联方	13,868.91

根据上表，报告期内公司主要工程、设备供应商均通过邀请招标方式遴选确定，上述供应商均为在行业内具有较强实力和良好信誉的企业，其中多家为上市公司或大型国有企业集团下属公司，具备相应的资质等级和项目承接能力。

从供应商主营业务来看，公司供应商主要分为两类：一类是具备港口与航道工程、水工工程施工资质的大型工程企业（如中交一航局第三工程有限公司、中交四航局第二工程有限公司），主要负责船坞、码头等设施的建设；另一类是钢结构制作与安装企业（如浙江大东吴机萧绿建科技有限公司、长江精工钢结构集团、宝钢钢构有限公司），主要负责车间、厂房及大型钢结构工程的建设。此外，江苏华澄重工有限公司、上海振华重工（集团）股份有限公司等为公司提供起重设备、港口机械及船舶配套件的供应，与公司船舶建造业务具有较高的匹配度。

综上，上述主要供应商与公司均不存在关联关系，交易背景真实，符合公司业务情况及船舶制造行业工程采购的惯例。

年审会计师意见：

（一）核查程序：

1、了解并测试固定资产、在建工程相关内部控制；

2、获取固定资产和在建工程明细，检查新增资产的合同、发票、付款单据、工程进度确认函等支持性文件；

3、对期末重要固定资产和在建工程进行监盘和实地查看；

4、检查在建工程转固